

高职高专经济管理类规划教材

# 财务管理

CAIWU GUANLI

白夏平 主编

西北农林科技大学出版社

# 财 务 管 理

主 编 白夏平

西北农林科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/白夏平主编. —杨凌:西北农林科技大学出版社,2009  
ISBN 978-7-81092-562-4

I. 财… II. 白… III. 财务管理—高等学校:技术学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 187893 号

财 务 管 理

白夏平 主 编

---

|      |                                                          |               |
|------|----------------------------------------------------------|---------------|
| 出版发行 | 西北农林科技大学出版社                                              |               |
| 地 址  | 陕西杨凌杨武路 3 号                                              | 邮 编: 712100   |
| 电 话  | 总编室: 029-87093105                                        | 发行部: 87093302 |
| 电子邮箱 | <a href="mailto:press0809@163.com">press0809@163.com</a> |               |
| 印 刷  | 陕西龙源印务有限公司                                               |               |
| 版 次  | 2009 年 12 月第 1 版                                         |               |
| 印 次  | 2009 年 12 月第 1 次                                         |               |
| 开 本  | 787 mm × 1092 mm                                         | 1/16          |
| 印 张  | 16                                                       |               |
| 字 数  | 370 千字                                                   |               |

ISBN 978-7-81092-562-4

定价:23.00 元

本书如有印装质量问题,请与本社联系

# 前言

本书是以适应市场经济发展对应用性人才的需要,突出高职高专教育特色,服务于高职高专培养高等技术应用性、技能型人才的目标为依据,按照《关于加强高职高专教育教材建设的若干意见》和《陕西省高职高专经管类教材编写要求》编写的高职高专经济、管理类适用教材。

本教材编写以现代财务管理观念为核心,以公司为背景系统阐述财务管理的基本概念、财务管理的决策方法以及财务管理的工作环节。在教材编写过程中,编者虚心借鉴其他同类教材的优秀成果,并广泛吸收一线教师的教学经验,对教材内容与结构进行了系统科学的安排,保证教材的科学性、适用性和实用性。本教材的特点:文字浅显易懂,难于理解的问题附有图示或案例讲解;结构安排灵活,设置了“案例导入”、“知识框架结构”、“随堂讨论”等板块,以增加学习的灵活性和趣味性;理论内容以必需、够用为度,突出技能导向与应用性,对于抽象的理论阐述或不需用高职学生直接掌握的内容,设置“知识拓展”板块;强调理论联系实际,着重培养学生分析问题解决问题的能力。

本书由白夏平任主编,负责教材编写计划的制定、书稿的终审及统稿工作,杨敏茹、胡敏任副主编,杨敏茹负责书稿的初审工作,曹彦、党娟娟参编。书中各章执笔人依次如下:第一、二、四章,白夏平;第三、七章,曹彦;第五、六章,胡敏;第八章、附录,党娟娟;第九、十、十一章,杨敏茹。

在本书的编写过程中,我们借鉴了许多学者的研究成果,为此,对他们表示真诚的感谢。同时也衷心感谢西北农林科技大学出版社编辑们的辛勤劳动。限于作者的水平,书中难免有不足和疏漏之处,恳请广大读者批评指正。

编者

2009年4月

# 目 录

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| <b>第一章 总论</b> .....        | (1)   |
| 第一节 财务管理的概述 .....          | (1)   |
| 第二节 财务管理目标 .....           | (4)   |
| 第三节 财务管理工作环节 .....         | (8)   |
| 第四节 财务管理环境 .....           | (9)   |
| <b>第二章 财务管理基础知识</b> .....  | (16)  |
| 第一节 资金时间价值 .....           | (16)  |
| 第二节 风险与报酬 .....            | (27)  |
| <b>第三章 筹资决策</b> .....      | (34)  |
| 第一节 企业筹资概述 .....           | (34)  |
| 第二节 权益性筹资 .....            | (43)  |
| 第三节 负债性筹资 .....            | (49)  |
| <b>第四章 资本成本与资本结构</b> ..... | (64)  |
| 第一节 资本成本 .....             | (64)  |
| 第二节 杠杆原理 .....             | (71)  |
| 第三节 资本结构 .....             | (76)  |
| <b>第五章 项目投资决策</b> .....    | (84)  |
| 第一节 项目投资决策的相关概念 .....      | (85)  |
| 第二节 现金流量计量 .....           | (88)  |
| 第三节 项目投资财务决策评价指标及其计算 ..... | (93)  |
| 第四节 项目投资财务决策指标的运用 .....    | (100) |
| <b>第六章 证券投资决策</b> .....    | (108) |
| 第一节 证券投资概述 .....           | (108) |
| 第二节 证券投资的收益评价 .....        | (111) |
| 第三节 证券投资风险与组合 .....        | (124) |
| <b>第七章 营运资金</b> .....      | (131) |
| 第一节 营运资金概述 .....           | (131) |
| 第二节 现金的管理 .....            | (133) |
| 第三节 应收账款的管理 .....          | (139) |
| 第四节 存货的管理 .....            | (146) |
| <b>第八章 收益分配</b> .....      | (158) |
| 第一节 收益分配概述 .....           | (158) |
| 第二节 股利分配政策 .....           | (160) |
| 第三节 股票分割和股票回购 .....        | (169) |

|                    |       |
|--------------------|-------|
| <b>第九章 财务预算</b>    | (176) |
| 第一节 财务预算概述         | (177) |
| 第二节 财务预算的编制方法      | (178) |
| 第三节 现金预算与预计财务报表的编制 | (190) |
| <b>第十章 财务控制</b>    | (201) |
| 第一节 财务控制概述         | (201) |
| 第二节 责任控制           | (204) |
| 第三节 内部转移价格         | (210) |
| <b>第十一章 财务分析</b>   | (217) |
| 第一节 财务分析概述         | (218) |
| 第二节 财务分析方法         | (222) |
| 第三节 财务指标分析         | (224) |
| 第四节 财务综合分析         | (233) |
| <b>附 录</b>         | (240) |
| 附表一 复利终值系数表        | (240) |
| 附表二 复利现值系数表        | (242) |
| 附表三 年金终值系数表        | (244) |
| 附表四 年金现值系数表        | (246) |

# 第一章

## 总 论

### 【学习目标】

#### 知识点

- 理解财务管理的含义。
- 了解财务活动的内容和财务管理的环节。
- 掌握财务关系及财务管理的基本内容。
- 理解财务管理目标的主要代表观点。
- 理解财务管理目标的利益协调。
- 了解财务管理的环境。

#### 技能点

- 能理清财务管理中的各种关系。
- 能对财务管理目标的不同观点进行解读。
- 能认识财务管理同其他学科的关系。

### 案例导入

假定甲公司持有乙公司的债券和丙公司的股票,并向丁公司赊销产品和向戊公司赊购材料,另外甲公司向己公司支付公司债利息和向庚公司支付股利。假定不考虑其他条件,从甲公司的角度看,甲公司分别和乙公司、丙公司、丁公司、戊公司、己公司、庚公司属于什么性质的财务关系?

## 第一节 财务管理的概述

### 一、财务管理的概念

财务管理是指企业在生产经营过程中客观存在的资金活动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

为了深入地理解财务管理的基本概念,必须理解财务活动与财务关系。

#### 1. 企业财务活动

在企业的生产经营过程中,实物商品或服务在不断地变化,他们的价值形态也不断地变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以企业的生产

经营过程,一方面表现为实物商品或服务的运动过程,另一方面表现为资金的运动过程。资金运动不仅以资金循环的形式存在,还伴随着生产经营过程的不断进行,因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。也就是说,企业资金运动的过程是资金形态的不断转化及其增值过程,这一过程是通过一系列的财务活动实现的。即企业财务活动是指资金的筹集、营运、投资及分配等一系列行为。

企业财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是互相联系,互相依存的。其中,筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动是作为投资成果进行的,体现了投资与筹资的目标要求。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

## 2. 企业财务关系

企业的资金运动和财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。这种企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济关系就是企业财务关系。企业财务关系可以概括为以下几个方面:

(1)企业与投资者之间的财务关系,主要是企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

(2)企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业向债权人借入资金,并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。

(3)企业与受资者之间的财务关系,主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。

(4)企业与债务人之间的财务关系,主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式借给其他单位所形成的经济关系。

(5)企业与供货商、企业与客户之间的财务关系,主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

(6)企业与政府之间的财务关系,是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

(7)企业内部各单位之间的财务关系,是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

(8)企业与职工之间的财务关系,主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。

## 二、财务管理的内容

根据以上分析,财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系所形成的一项综合性的管理工作。从整体上讲,企业财务管理的基本内容包括以下三个方面:

### (一) 筹资管理

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的过程。无论是在企业创业之时,还是在企业成长过程中扩张规模,甚至日常经营周转中,都可能需要筹集资金。

筹资及筹资管理是贯穿企业发展始终。筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。在筹资过程中,企业需要根据战略发展及投资计划来确定投资的总体规模,以保证投资所需资金;同时,要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。

## (二) 投资管理

企业筹集资金的目的是为了把资金用于经营活动以谋求最大的盈利。所谓投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。投资管理是企业财务管理的重要环节。企业投资过程中,必须考虑投资规模;同时,还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资效益,降低投资风险。

## (三) 利润分配管理

企业通过资金的营运和投资活动会取得相应的收入,并实现资金增值。企业取得的各项收入在补偿成本、缴纳税金后,要依据有关法律进行利润分配。广义的分配是指对企业各种收入的分割和分派过程,而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。企业实现的净利润可以作为投资者的收益分配给投资者,也可以作为投资者的追加投资留存企业,企业需要依据有关法律规定,合理确定分配规模和分配方式,以确保企业取得最大的长期收益。

# 三、财务管理与相关学科的关系

## (一) 财务管理与企业管理

财务管理属于企业管理的一部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作,是管理学的一个分支,具有管理学的属性。财务管理是研究社会再生产中各企业和其他单位资金运动的规律性及其应用方式的科学。财务管理主要运用价值形式对企业资金活动实施管理,并通过价值纽带,协调企业各项管理工作,以保证企业管理目标的实现。

## (二) 财务管理与管理会计

财务管理和管理会计的研究对象都是资金,却是资金运动的不同方面。财务管理区别于管理会计的显著特征在于其主要是一种实体管理。财务管理研究的对象是企业资金运动的各方面,而管理会计的研究对象仅涉及其中的信息方面,即管理会计属于财务管理的信息系统。财务管理包括管理会计,而管理会计属于财务管理的组成部分。两者可以合二为一,也可以自成体系。

## (三) 财务管理与会计

财务管理与会计都是对资金(资本)进行管理,我国企业中对财务工作和会计工作没有作严格的划分,统称“财会工作”,两者具有相互依存的关系,即财务管理离不开由会计提供的财务信息,而会计则要密切跟踪财务活动,捕捉有关资金运动的信息,反过来为财务管理服务。但理论界却有不同的看法,特别是随着社会主义市场经济的深入发展,企业理财日趋复杂和重要,“财会并列观”也日渐为人们所认同,即会计与财务管理既有区别又有联系,应

分别对待。会计侧重于信息的生成与列报,财务管理则侧重于运用信息对资本及其运作过程的规划和控制;会计体现的是一种规范,财务管理更能体现资本运作者的思想和理念;会计注重数据管理,财务则注重各方利益的协调。

### 【知识拓展】

## 会计与财务管理的关系

会计与财务管理的关系一直是我国理论研究和实际工作中的热点问题。对于会计与财务管理的关系,目前学术界有四种观点,即“财会合一观”、“大会计观”、“大财务观”、“财会并列观”。

“财会合一观”认为,会计与财务管理本来就是一回事,两者难分难解,主张统统合并,融为一体。

“大会计观”即会计包括财务管理。持此观点的人认为,会计具有管理职能,当然应包含作为管理活动一个分支的财务管理。

“大财务观”即财务管理包括会计。持该观点的人认为,财务管理的业务环节主要是编制财务计划,组织日常管理(执行财务计划),进行会计核算,开展财务分析,实行财务检查。会计工作属于财务管理的范围。

“财会并列观”即财会平行观。持这种观点的人认为,会计与财务管理既有区别又有联系,应分别对待。

## 第二节 财务管理目标

### 一、财务管理目标的意义

财务管理目标是企业理财活动所希望实现的结果,它是企业财务管理的出发点和归宿,是评价企业财务管理活动是否合理的基本标准,也是企业目标的具体化。它决定着财务管理主体的行为模式,也决定着企业财务管理的基本方向。

### 二、财务管理目标的不同观点评述

财务管理的目标与企业目标分不开的。不同企业组织的管理目标有不同的要求,但其基本要求是一致的即:生存、发展、获利。企业要实现其基本目标,就必须搞好财务管理。处理好资金与经营、资金与各方面财务利害关系人之间的关系。也可以说,企业目标是通过财务管理目标来实现的。关于财务管理目标在理论上有许多争论,或者说有各种观点,就目前情况来说,有以下三种观点:利润最大化、每股盈余最大化和股东财富最大化。根据现代企业财务管理理论和实践的发展,最具代表性的财务管理目标主要有以下观点:

#### (一) 利润最大化目标

其中的“最大化”,是指尽可能好,向最优方向发展。利润最大化目标是以追逐利润最大化作为财务管理的目标。认为利润代表了企业新创造的财富,利润越多说明企业的财富

增加得越多,越接近企业的目标。这种观点起源于亚当·斯密关于“经济人”假说,是经济学的传统观点,时至今日在理论界与实务界仍有较大影响。

但是,以利润最大化作为理财目标在实践中还存在有以下难以解决的问题:

1. 利润最大化没有考虑利润取得的时间,没有考虑资金的时间价值。例如,今年获利100万元和明年获利100万元对企业的影响是不同的,更不同于后年获利100万元对企业造成的影响。

2. 利润最大化中的利润额是一个绝对数,没有考虑所获利润和投入资本额的匹配关系。例如同样获利100万元,一个企业投入资本500万元,另一个投入800万元就是明显的例子。显然,若利润不与投入资本额联系起来,就不能合理地说明企业经济效益水平的高低,不便于在不同时期、不同企业之间进行比较。

3. 没有考虑获取利润所承担风险的大小。例如同样投入500万元,本年获利100万元的两个企业,一个获利已全部转化为现金,不存在发生坏账的风险;另一个则全部是账龄2年以上的应收账款,可能发生账损失。显然,若不考虑风险,则难以做出正确判断。一般而言,报酬越高,风险越大。追求利润最大化,往往会增加企业经营风险。

4. 由于利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即片面追求企业当前利润的最大化,忽视企业的长远发展。例如忽视产品开发、人才开发、生产安全、设备更新等事关企业长远发展的开支项目,这种急功近利的做法最终只能使企业在市场竞争中处于劣势。

## (二) 资本利润率(每股收益)最大化目标

资本利润率(每股收益)最大化目标是以资本利润率(每股收益)来作为企业的财务管理目标,认为应该把企业利润与投入的资本相联系。资本利润率是税后净利润与权益资本的比率。每股盈余是税后净利润与普通股股数的比值。这两个指标把企业实现的利润同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利率,可用于对不同资本规模企业的横向比较,或同一企业不同期间的纵向比较,以便揭示盈利水平存在的差异。但该指标存在以下两个缺陷:

(1) 没有考虑资金的时间价值和风险因素。

(2) 不能避免企业的短期行为,可能导致与企业的战略目标相背离。

## (三) 企业价值最大化目标

企业价值最大化目标认为投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富,这种财富首先表现为企业的价值。企业价值是指企业全部资产的市场价值,即企业资产未来预期现金流量的现值,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。

企业价值最大化作为财务管理的目标具有以下优点:

(1) 该目标考虑了货币的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划,合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等。

(2) 该目标反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。

(3) 该目标有利于克服企业管理上的片面性和短期行为。

(4)该目标有利于社会资源的合理配置。因为社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

当然,以企业价值最大化作为理财目标也存有以下缺点:

(1)对于股票上市公司虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但股价受多种因素影响,特别是即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

(2)为了控股或稳定购销关系,现代不少企业采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化目标没有足够兴趣。

(3)对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定比较困难。

与利润最大化、每股盈余最大化相比,企业价值最大化扩大了考虑问题的范围,注重了企业发展中各方利益关系的协调,更符合我国社会主义初级阶段的国情,因此,企业价值最大化目标应成为我国现阶段财务管理的最终目标。

## 【知识拓展】

### 财务管理目标

目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,争议较大,除了我们上面所提的目标外,还有其他主要观点:净现值最大化、企业各相关利益最大化、所有者财富最大化、资金运动合理化、持续发展能力最大化、EVA 最大化等。这些财务目标的分歧实质上是两种企业观的分歧。其一是“所有者观念”,认为企业是所有者的企业;其二是“实体观念”,认为企业具有独立于所有者之外的人格。

## 三、利益冲突的协调

企业财务活动涉及不同的利益主体,其中最主要的是所有者、经营者和债权人,这三者构成了企业最重要的财务关系,企业是所有者的企业,也是经营者和债权人等利益相关者的企业;财务管理目标是所有者的目标,也应当兼顾经营者和债权人的目标,但经营者、债权人与所有者的目标并不完全一致,企业只有协调好这三个方面的矛盾,才能实现“企业价值最大化”的目标。

### (一)所有者和经营者的矛盾与协调

所有者为企业提供资本金,目标是使其财富最大化。现代企业中,经营权与所有权的完全分离,经营者一般不拥有占支配权地位的股权,他们只是所有者的代理人。经营者希望提高企业价值或股东财富的同时,提高自己的报酬、荣誉和社会地位,增加闲暇时间,降低劳动强度。经营者有可能为了自己的目标而背离所有者的目标,如借口工作需要乱花股东的钱,装修豪华的办公室,买高档汽车,增加享受成本等;或者蓄意压低股票价格,以自己的名义借款买回,导致股东财富受损,自己则从中渔利。为了解决或弱化经营者和所有者的这一

主要矛盾,所有者一般采取以下办法:

### 1. 解聘

这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者监督经营者,如果经营者未能使企业价值达到最大,就解聘经营者,经营者由于害怕被解聘而被迫实现财务管理的目标。

### 2. 接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营不力或决策失误导致公司股票下降到一定水平,该公司就可能被其他公司强行接收或兼并,经营者也就面临被解雇或职位下降。因此,经营者为了保住自己的地位和权力,避免被接收,会竭尽全力提高企业价值和股东价值。

### 3. 激励

即将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。通常采取的是“股票期权”和“绩效股”两种基本方式。

## (二)所有者和债权人的矛盾与协调

债权人投资于企业,其目的是到期收回本金和约定的利息,他的投资回报是固定的,而企业借款的目的是扩大经营规模,获得更多的收益,且企业的收益是随企业经营效益而变化的。债权人投入的资金一旦到了企业手里,债权人就失去了控制权,所有者可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人利益。如所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目,若高风险的项目成功,超额利润会被所有者独吞;若失败,债权人却要所有者共同承担由此造成的损失;再如所有者或股东可能未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债券的价值降低。为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常可采用以下方式:

(1)限制性借债,即在借款合同中加入某些限制性条款,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2)收回借款或不再借款,即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司增加放款,从而来保护自身的权益。

## (三)企业与社会利益的冲突与协调

企业与社会目标在许多方面是一致的,企业在追求自己的目标时,必然为社会提供服务,自然会使社会受益。如企业为了生存,必须生产出符合社会需要的产品,满足消费者的需求;企业为了发展,要扩大规模,自然会增加职工人数,解决社会就业问题;企业为了获利,必须提高劳动生产率,改进产品质量,改善服务,从而提高社会生产效率和公众的生活质量。但企业与社会目标也有不一致的地方。如企业在追求资本收益最大化的过程中,很可能忽视社会利益。企业不可能自觉地完全履行社会责任,如就业、环境污染、消费者利益等。解决这一冲突的途径是:解决财务管理目标与社会责任之间的矛盾一靠法律约束,二靠道德约束,即由政府 and 有关部门制定相应的法律和规定,强制企业维护社会利益,履行社会责任。

**随堂讨论:**财务管理目标和企业目标有什么关系?

### 第三节 财务管理工作环节

财务管理的环节是指财务管理工作步骤与一般工作程序,包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个基本环节。这五个环节相互配合,紧密联系,构成完整的财务管理工作体系。

#### 一、财务预测

财务预测是指根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动做出科学的预测和计算。财务预测要讲究全局观念,依据企业整体战略目标和规划,为财务决策提供可靠的依据,为编制财务预算提供服务。其环节的工作主要包括:明确预测目标;收集相关资料;建立预测模型;确定财务预测结果。

#### 二、财务决策

财务决策是指财务人员按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,并从中选出最佳方案的过程。财务决策是在财务预测基础上进行的,它又是财务计划的前提。财务决策是财务管理的核心。根据企业实际工作情况,财务决策的内容通常包括筹资决策、投资决策、股利决策和其他决策。筹资决策主要解决如何以最小的资金成本取得企业所需要的资金,并保持合理的资本结构,包括确定筹资渠道和方式、筹资数量与时间、筹资结构比例关系等;投资决策主要解决投资对象、投资数量、投资时间、投资方式和投资结构的优化选择问题;股利决策主要解决股利的合理分配问题,包括确定股利支付比率、支付时间、支付数额等;其他决策包括企业兼并与收购决策、企业破产与重整决策等。其工作的环节主要包括:确定决策目标;提出备选方案;选择最优方案。

#### 三、财务预算

财务预算是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。财务预算是企业全面预算体系的重要组成部分。企业全面预算体系包括专门支出预算、业务预算和财务预算三大类。专门支出预算是专门针对企业某项投资或某类大额支出做出的专门安排。如资本性支出预算,税金支出预算等;业务预算是与企业日常经营业务直接相关的预算,如销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品生产成本预算、销售及管理费用预算等;财务预算以价值形式、综合反映企业专门支出预算和业务预算的结果,也称为总预算,包括现金预算、预计资产负债表、预计损益表、预计现金流量表。财务预算的编制一般包括以下几个步骤:分析财务环境,确定预算指标;协调财务能力,组织综合平衡;选择预算方法,编制财务预算。

#### 四、财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正,以保证预算的实现。在企业经济控制系统中,财务控制是一种连续性、系统性和综合性

最强的措施,也是财务管理经常进行的工作。财务控制一般要经过以下步骤:①制定控制标准,分解落实责任;②实施追踪控制,及时调整误差;③分析执行情况,搞好考核奖惩。

## 五、财务分析

财务分析是根据核算资料,运用特定的方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是对已完成的财务活动的总结,也是财务预测的前提,在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析包括以下步骤:①占有资料,掌握信息;②指标对比,揭露矛盾;③分析原因,明确责任;④提出措施,改进工作。

## 第四节 财务管理环境

企业的财务管理环境又称为理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外部各种条件的统称。企业只有在所处环境中各种因素的综合作用下,实现财务活动的协调平衡,才能更好地生存和发展。财务管理环境涉及的范围很广,有内部财务环境和外部财务环境;宏观财务环境和微观财务环境;相对稳定的财务环境和显著变动的财务环境。这里主要介绍对财务管理影响比较大的经济环境、金融市场环境和法律环境等要素。

### 一、经济环境

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和经济政策等。

#### (一) 经济周期

社会经济的发展过程中,无论人们采用什么样的调控手段,都不可避免地出现或强或弱的波动,但这种波动通常不会出现较长时间的持续增长或较长时间的持续衰退,而是交替出现复苏、繁荣、衰退、萧条等发展阶段,形成经济周期。我国经济在其发展运行过程中也呈现出一定的周期性,经济带有一定的波动性。经济周期性波动对企业财务活动有极大的影响,在不同的发展时期,企业的生产规模、销售能力、获利能力以及由此而产生的资金需求都会出现重大差异。此外,由于国际经济交流与合作的发展,全球经济活动日趋融合,西方经济周期的影响不同程度地波及到我国的一些企业。面对经济的周期性波动,财务人员必须预测经济变化情况,适当调整财务政策。

#### (二) 经济发展水平

近年来,我国的国民经济持续高速增长,各项建设方兴未艾。这给我国企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动的领域带来机遇的同时,由于高速发展中资金短缺长期存在,又给企业财务管理带来严峻的考验。因此,企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。财务管理应当以宏观经济发展目标为导向,从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

### (三) 经济政策

国家具有调控宏观经济的职能。经济政策就是国家进行宏观经济调控的重要手段。国家的产业政策、金融政策、财税政策对企业的筹资活动、投资活动和分配活动都会产生重要影响。国家的各项经济政策都是用以促进国民经济发展的,但对不同地区和不同行业的政策存在着一定的差异,这就要求企业在财务决策时要认真研究国家的经济政策,努力预见其变化趋势,在国家宏观经济政策的调控和指导下,独立从事生产经营活动和财务管理活动。

## 二、法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。国家管理经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。随着经济改革的不断深化,行政手段逐渐减少,经济手段特别是法律手段日益增多,建立一个完整的法律体系来维护市场秩序很有必要。财务管理的法律环境主要包括企业组织法规、税务法规、财务法规。

### (一) 企业组织法规

企业是经济的主体,它必须依法成立,才能合法经营,获得良好的法律环境。通常,企业可划分为独资企业、合伙企业和公司企业。不同组织形式的企业所适用的法律是不同的。如《公司法》对公司的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止的条件、程序都作了明确的规定,包括股东人数、法定资本最低限额和资本筹集方式等。只有按其规定的条件和程序设立的企业,才能成为公司。《公司法》还对公司生产经营的主要方面做出了规定,包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、公司的财务会计要求和利润分配等。公司一旦成立,其主要活动包括财务管理活动都要按照《公司法》的规定来进行。《公司法》是公司财务管理最主要的法律规范,其他企业也应按照相应的法律来开展其理财活动。

### (二) 税收法规

税收是国家为了实现其职能,按照法律预先规定的标准,凭借政治权利,强制地、无偿地征收货币或实物的一种经济活动。税收是国家参与经济活动,实行宏观调控的重要手段,具有强制性、无偿性和固定性三个显著特征。税法是税收法律制度的总称,是调节税收征纳关系的法律规范。税收对于企业资本供给和税收负担有着重要影响,税种的设置、税率的调整对企业生产经营活动具有调节作用,因此,企业财务决策应当适应税收政策的导向,合理安排资金投放,以追求更大的经济效益。与企业相关的税种主要有:①所得税类,如企业所得税和个人所得税;②流转税类,如增值税、消费税、营业税、城市维护建设税;③资源税类,如资源税、土地使用税;④财产税类,如房产税;⑤行为税类,如印花税、车船使用税。

### (三) 财务法规

财务法规是规范企业财务活动,协调企业财务关系的行为准则。它是按照社会主义市场经济和完善企业经营机制的要求建立的。它有利于企业适应社会主义市场经济的需要,

成为依法自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的商品生产者和经营者,成为独立享有民事权利和承担民事义务的企业法人,成为产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业。因此,企业财务法规制度对企业财务管理的规范化和科学化有着重要的作用。我国目前企业财务法规制度有企业财务通则、行业财务制度、企业内部财务制度三个层次。

### 三、金融环境

金融环境是企业最为主要的环境因素之一。影响财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融市场和利率等。

#### (一) 金融机构

我国金融机构主要包括银行和非银行金融机构。

##### 1. 银行

银行的主要职能是充当信用中介、充当企业之间的支付中介、提供信用工具、充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。我国银行主要包括:①中国人民银行;②商业银行,包括国有商业银行(如中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行等)和其他商业银行(如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等);③国家政策性银行,主要包括中国进出口银行、中国开发银行。

##### 2. 非银行金融机构

非银行金融机构主要包括金融资产管理公司、信托投资公司、金融租赁公司、保险公司、证券机构等。

#### (二) 金融市场

金融市场是资金融通的场所,即资金供应者和资金需求者双方通过某种形式融通资金的场所。是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和进行有价证券交易活动的市场。金融市场的种类很多,其主要类型有:

1. 按证券交易方式和次数分为一级市场和二级市场。一级市场也称初级市场、发行市场,是指新发行证券的市场;二级市场也称次级市场、流通市场,是指现有金融资产的交易场所。

2. 按期限划分为短期金融市场和长期金融市场。短期金融市场又称货币市场,是进行短期资金融通的场所,一般以一年内到期的金融工具为媒介;长期金融市场又称资本市场,是进行长期性资金交易活动的场所,一般以一年以上到期的金融工具为媒介。

3. 按交割时间划分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方交易达成后,当场或几天之内一方付款另一方交付证券的市场;期货市场是指买卖双方交易达成后,在双方约定的未来某一特定的时日才交割的市场。

金融市场是商品经济发展和信用形式多样化的必然产物,它在财务管理中具有重要的作用:①为企业筹资和投资提供场所;②促进企业各种资金相互转化,提高资金效率;③为财务管理提供有用的信息。